VOLUMEN VI/Nos. 11-12 JUNIO-DICIEMBRE 1983



DEPARTAMENTO DE ECONOMIA
PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA DEL PERU

LA ECONOMIA PERUANA EN 1982

J. IGUIÑIZ, J. LEON, A. ESPEJO,
M. TERRONES, E. SUMAR, L. ROMERO,
L. SUAREZ

I. INTRODUCCION

El Producto Bruto Interno real en 1982 creció en sólo 0.4 por ciento respecto del nivel logrado el año anterior. El sector primario y el sector manufacturero procesador de recursos naturales crecieron de manera significativa. La construcción desaceleró drásticamente su ritmo de crecimiento. La actividad manufacturera orientada a abastecer el mercado interno decreció y, pasado el efecto de la extraordinaria coyuntura comercial externa de 1979-1980, también decreció la actividad comercial. (Ver Cuadro I-1).

El gasto para Consumo Final Privado descendió 1.1 por ciento elevándose el Consumo Público en 7.2 por ciento. La Formación Bruta de Capital Fijo se redujo en 2.3 por ciento al igual que las importaciones que descendieron 6.2 por ciento. Las exportaciones por el contrario se elevaron 13.1 por ciento contrarrestando así el continuo deterioro de los precios internacionales. (Ver Cuadro I-2). La tasa de inflación promedio desciende al haber llegado la variación mensual a su punto más bajo en el segundo trimestre del año. Posteriormente, los diversos índices de inflación se elevan. La devaluación respecto del dólar fue de 65.2 por ciento, muy similar a la inflación, aunque 41.1 por ciento superior a la del año anterior. La Balanza Comercial se mantuvo en el mismo nivel deficitario que en 1981 y una excepcional entrada de capitales de largo y corto plazo posibilitó el aumento de las Reservas Internacionales Netas. El Déficit del Sector Público llegó al 8.8 por ciento del PBI y el del Gobierno Central a 4.0 por ciento, similar al del año anterior.

En general, el año 1982 constituye el inicio de una generalización de la política restrictiva. La política comercial, monetaria, de inversión pública, cambiaria, etc. se hace más homogénea y consistentemente restrictiva.

CUADRO I-1

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA*
Valores a Precios Constantes de 1973
(Millones de Soles)

Clase de Actividad	1978	1979	1980	1981	1982	Variaciones Porcentuales			
						1979/78	1980/79	1981/80	1982/81
Agricultura, caza y silvicultura	53,478	55,575	52,339	58,643	60,330	2.9	- 5.8	12.0	2.9
Pesca	4,141	4,640	4,538	4,309	3,960	12.1	- 2.2	- 5.0	- 8.1
Explotación de Minas y Canteras	36,033	39,324	39,477	38,245	40,750	9.1	0.4	- 3.1	6.5
Industrias Manufactureras	110,025	114,697	121,275	121,031	118,010	4.2	5.7	- 0.2	- 2.5
Electricidad y Agua	4,728	5,071	5,347	5,859	6,187	7.3	5.4	9.6	5.6
Construcción	13,551	14,170	16,833	18,693	19,123	4.6	18.8	11.0	2.3
Comercio, Restaurantes y Hoteles	60,152	63,269	67,024	70,818	68,485	5.2	5.9	5.7	- 3.3
Transportes y Comunicaciones	28,773	30,152	32,443	34,216	34,123	4.8	7.6	5.5	- 0.3
Establecimientos Financieros	53,632	55,115	57,457	59,758	61,368	2.8	4.2	4.0	2.7
Servicios Comunales, Sociales y Personales	32,538	33,273	33,957	34,719	34,708	2.3	2.1	2.2	0.0
Menos: Comisión Imputada	9,866	10,306	11,740	12,410	11,583	4.5	13.9	5.7	- 6.7
Productores de Servicios Gubernamentales	49,969	50,150	52,449	54,527	55,984	0.4	4.6	4.0	2.7
Otros Productores	5,094	5,203	5,316	5,441	5,587	2.1	2.2	2.4	2.7
Producto Bruto Interno (excluyendo derechos de Importación)	442,249	460,333	476,715	493,849	497,032	4.1	3.6	3.6	0.6
Derechos de Importación	5,221	5,606	7,133	8,814	7,419	7.4	27.2	22.7	-12.5
Producto Bruto Interno (a precios de comprador)	447,470	465,939	483,848	502,663	504,451	4.1	3.8	3.9	0.4

FUENTE: Elaborado por la Dirección General de Cuentas Nacionales - INE. Fecha: 12 de Mayo 1983
* Las cifras disponibles desde 1979 hasta 1982 son preliminares.

CUADRO I - 2

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO*
Valores a Precios Constantes de 1973
(Millones de Soles)

Tipo de Gasto	1978	1979	1980	1981	1982	VARIACIONES PORCENTUALES 1979/78	1980/79	1981/80	1982/81
Gasto de Consumo Final	369,445	382,054	411,231	427,068	428,659	3.4	7.6	3.8	0.3
Gasto de Consumo Final Privado	304,479	320,989	343,779	357,530	354,090	5.4	7.1	4.0	-1.1
Gasto de Consumo Final del Gobierno General	64,966	61,065	67,452	69,538	74,569	6.0	10.5	3.1	7.2
Formación Bruta de Capital	49,130	50,027	69,926	81,798	69,458	1.8	39.8	17.0	-15.1
Formación Bruta de Capital Fijo	51,321	53,860	67,491	77,843	76,053	4.9	25.3	15.4	-2.3
Variación de Existencias	-2,191	-3,833	2,455	3,955	-6,595				
Exportación de Bienes y Servicios	70,749	79,448	67,690	63,080	71,337	12.3	-14.8	-6.8	13.1
Menos: Importación de Bienes y Servicios	41,854	45,590	64,999	69,283	65,003	8.9	42.6	6.6	-6.2
Producto Bruto Interno (a precios de Comprador)	447,470	465,939	483,848	502,663	504,451	4.1	3.8	3.9	0.4

FUENTE: Elaborado por la Dirección General de Cuentas Nacionales - INE. Fecha: 12 de Mayo 1983
* Las cifras disponibles desde 1979 hasta 1982 son preliminares.

CUADRO I - 3

PRINCIPALES INDICADORES DELA EVOLUCION ECONOMICA
1978 - 1982

	1978	1979	1980	1981	1982
PBI Real	-0.5	4.1	3.8	3.9	0.4
Tasa de Inflación Promedio (IPC Lima)	57.8	67.7	59.2	75.4	64.5
Tasa de Devaluación (Promedio Anual respecto del dólar de los EE.UU. de N.A.)	85.6	43.7	28.5	46.2	65.2
Déficit Económico del Gobierno Central/PBI (o/o)	5.1	0.6	2.9	4.9	4.0
Balanza Comercial (Millones US$)	304	1722	826	-553	-557
Reservas Internacionales Netas (US$ al 31/12)	-1025.0	553.9	1276.2	771.4	904.1
Salario Real (Indice; 1973 = 100)	63.8	67.3	76.1 1/	72.2 1/	72.8 1/

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Trabajo.

1/ Salario Real a noviembre de cada año.

II. EVOLUCION DE LA PRODUCCION INTERNA

1. *Sector Agropecuario*

La producción agrícola creció, según el INE, en un 2.9 por ciento debido al normal abastecimiento de agua por riego en los valles de la costa, sin embargo no se repitió el 12 por ciento del año 1981 atribuido esencialmente al retorno de la lluvia tras cuatro años de sequía.

El crecimiento de la producción agrícola estuvo sostenido por la mayor producción de azúcar en un 27.2o/o, seguido del maíz amiláceo con un 18.3o/o, la producción de arroz logró una tasa del 10.2o/o con la colaboración del mayor crédito real que le otorgó el Banco Agrario y también ECASA

para la comercialización del mismo. Niveles menores de crecimiento obtuvieron la producción de papa, maíz duro y el café (Ver Cuadro II - 1).

La producción de soya ha registrado una drástica caída en su producto estimada en 41.4o/o, asimismo la producción de trigo, sorgo y algodón rama decreció durante 1982 (Ver Cuadro II - 1)

La producción pecuaria creció en un 4.8o/o, siendo la producción de carne de ave el alimento más dinámico con una variación porcentual del 12.2o/o. Este es el tercer año consecutivo en el que la carne de ave lidera la producción pecuaria, de esta manera confirma ser un sustituto adecuado para la carne de res. Es importante destacar la notable recuperación de la producción de carne de ovino en un 8.5o/o con lo que se aproxima al nivel de producción logrado en 1980. También la producción de leche fresca ha logrado recuperar aproximadamente el nivel de 1979: durante el año 1982 su producción se elevó en 2.6o/o.

2. *Sector Pesquero*

Según el Instituto Nacional de Estadística la pesca ha sido, durante 1982, el sector que ha registrado la caída más severa en producción, se estima dicha declinación en un 8.1o/o. La declinación de la producción se ha debido a la prolongada veda, a problemas laborales y finalmente la presencia del fenómeno del Niño reforzó la depresión del producto. En consecuencia, la pesca es el único sector del PBI que presenta tasas de variación negativa desde 1980 (ver Cuadro I - 1) y, dados los problemas climatológicos de 1983, es imposible pensar en una rápida recuperación.

La producción pesquera para el consumo humano directo se contrajo en un 31.2 por ciento, dentro de este rubro la pesca para congelado decreció en 53.7 por ciento debido al menor número de barcos arrastreros en funcionamiento y a la reducción de las zonas de operación; también la pesca para enlatado declinó en un 37.8 por ciento, en este caso las restricciones impuestas para preservar las especies marinas y dificultades en el mercado externo afectaron la producción de conservas.

La pesca para obtener harina de pescado y aceite creció en un 54.9 por ciento. Las conserveras resolvieron las dificultades en la pesca para consumo humano destinando su capacidad instalada a la extracción de otras especies, cuya producción aumentó en un 82.6o/o.

3. *Sector Minero*

La producción minera aumentó en 6.5 por ciento debido fundamentalmente a la reducción del número de horas hombre pérdidas por huelgas y, por

otra parte, las variaciones del tipo de cambio contrarrestaron los bajos niveles de los precios internacionales de los minerales pues mientras la variación porcentual acumulada del tipo de cambio fue de 95.2o/o, los precios de nuestras exportaciones cayeron en un 14.2o/o.

La producción de cobre se recuperó significativamente en un 9.9 por ciento, después de dos años consecutivos de declinación (ver Cuadro II-3) aunque sin alcanzar todavía el nivel de 1979. El elemento determinante en esta recuperación ha sido dado por la gran minería (Toquepala y Cuajone).

La producción de plomo y de zinc aumentó en 4.4 y 6.7 por ciento respectivamente, debido a la disminución de conflictos laborales. La producción de plata registró un crecimiento anual de 9.5 por ciento, derivado de la mayor producción de cobre, plomo y zinc de donde se obtiene como subproducto.

Resulta significativo que el hierro siendo el único metal cuyo precio internacional se recuperó en 7.9 por ciento durante 1982, redujera su producción en 2.7 por ciento. Esta declinación se ha debido a las dificultades que se han experimentado para la colocación de la producción en el mercado interno pues SIDERPERU disminuyó su producción y en el último trimestre de 1982 congeló sus compras, que bordean el 8o/o de la producción nacional de hierro.

La producción de petróleo crudo aumentó en 1.1 por ciento, resultado inferior a lo proyectado debido a que el consorcio OXY-BRIDAS no tuvo el éxito esperado en la recuperación secundaria, además la Occidental cerró algunos pagos temporalmente con el objeto de instalar equipos de bombeo y la BELCO tuvo problemas técnicos con el sistema gaslift que se utiliza para bombear petróleo y también hubo falta de capacidad de almacenamiento en sus tanques.

4. *Sector Manufacturero*

El sector manufacturero disminuyó su producción en 2.5 por ciento. (Ver Cuadro I-1). La disminución de la producción industrial se explica por la contracción de la demanda interna atribuible a la caída de los salarios reales, por los mayores costos financieros, la competencia de productos importados legal e ilegalmente y el ritmo devaluatorio que encarece sustantivamente los insumos que utiliza la industria nacional.

Las industrias procesadoras de recursos primarios crecieron en 4.5 por ciento en contraposición al resto de la industria cuya producción decreció en 4.7 por ciento. Las industrias procesadoras de materias primas tales como refinación de azúcar, refinación de metales y fabricación de harina de pescado aumentaron su nivel de producción, siendo mayor el crecimiento de la pro-

ducción de azúcar, minerales y pesca de diversas especies marinas respectivamente.

La agrupación de bebidas (CIIU 31) ha crecido en 3.6 por ciento porque las fábricas de cerveza han estado trabajando a plena capacidad, mientras que la producción de gaseosas se ha mantenido al nivel de 1981. La agrupación de química industrial (CIIU 35) ha crecido en un 20°/o con la ampliación de la planta de fibras acrílicas de Bayer que representa un aumento del 50 por ciento en su capacidad productiva; esto ha permitido contrarrestar, al interior de la agrupación, la caída de la producción de fertilizantes.

La agrupación de maquinaria y aparatos eléctricos (CIIU 38) ha sufrido una severa declinación en su producción que se expresa en una tasa negativa del 14.4 por ciento. Esta es una depresión que no conocía en los últimos cinco años. La caída de esta agrupación se explica, además de los factores ya señalados para el conjunto de la industria, por la acumulación de stocks de productos importados y el ingreso ilegal de productos electrodomésticos. También ha influido el hecho de que CEPER haya finalizado sus contratos de exportación de cables eléctricos. En conjunto la agrupación ha sido afectada por la disminución de la producción de vehículos comerciales.

La agrupación de industrias de papel y editoriales (CIIU 34) también decreció en 12.9 por ciento, debido a las dificultades que experimentó Paramonga. De otro lado, la industria textil (CIIU 32) ha disminuido su producción en 8.6 por ciento porque ha enfrentado una severa reducción de sus mercados; el mercado interno se ha contraido por los motivos ya esbozados para el conjunto de la industria. El mercado externo se ha reducido por la imposición de derechos compensatorios por parte de los Estados Unidos y el encarecimiento relativo de la exportación a Europa como consecuencia de la revaluación del dólar de los Estados Unidos.

La agrupación de minerales no metálicos (CIIU 36) contrajo su producción en 5.2 por ciento. También disminuyó la producción de la industria metálica básica en 1 por ciento, por la menor producción de SIDERPERU afectada por la importación de productos que ella produce, a pesar que posteriormente se impuso una licencia previa de importación, no se pudo evitar la acumulación de stocks.

5. *Sector Construcción*

El sector construcción aumentó su producción en 2.3 por ciento, tasa sustantivamente más baja que la de los dos años precedentes (Ver Cuadro I-1).

El sector construcción ha sido sostenido por la inversión pública para la construcción de carreteras y mantenimiento de caminos. La tasa de cre-

CUADRO II - 1

PRODUCCION AGROPECUARIA*
(Miles de T.M.)

	T.M. (Miles)**					VARIACION PORCENTUAL			
	1978	1979	1980	1981	1982	1979/78	1980/79	1981/80	1982/81
Algodón Rama	187.2	243.2	256.4	285.8	256.1	29.9	5.4	11.5	-10.4
Arroz	467.8	557.5	420.4	712.1	784.8	19.1	-24.6	69.4	10.2
Café	82.9	103.8	95.0	95.0	96.5	25.2	- 8.5	0.0	1.6
Caña de Azúcar	7,970.2	7,034.2	5,598.1	5,129.4	6,526.8	-11.7	-20.4	- 8.4	27.2
Frijol	42.2	42.2	39.3	43.6	43.3	0.2	- 7.0	11.0	- 0.7
Maíz Amiláceo	255.7	216.3	151.8	196.9	232.9	-15.4	-29.8	-29.7	18.3
Maíz Duro	367.5	430.0	300.9	389.8	397.3	17.0	-30.0	29.5	1.9
Papa	1,713.0	1,715.6	1,379.6	1,705.0	1,799.6	0.1	-19.6	23.6	5.5
Sorgo	52.0	53.9	35.0	44.3	38.2	3.7	-35.0	26.6	-13.8
Soya	4.5	7.1	10.7	14.0	8.2	57.5	50.8	30.8	-41.4
Trigo	112.5	104.4	77.1	118.6	100.8	7.1	-26.2	53.8	-15.0
Carne de Ave	118.6	118.4	143.5	182.6	204.8	- 0.1	21.2	27.2	12.2
Carne de Ovino	22.5	22.7	20.7	18.8	20.4	0.8	- 8.8	- 9.2	8.5
Carne de Porcino	53.0	52.5	55.0	59.2	58.7	0.9	4.8	7.6	- 0.8
Carne de Vacuno	89.0	86.6	83.8	90.1	91.3	2.6	- 3.2	7.5	1.3
Huevos	58.0	55.3	60.0	63.8	64.6	4.6	8.5	6.3	1.3
Leche Fresca	822.0	824.0	780.0	784.9	805.0	0.2	- 5.3	0.6	2.6

FUENTE: OSE - Ministerio de Agricultura. Fecha: 25 de Abril 1983

* No incluye Silvicultura y Caza

** Las cifras disponibles desde 1979 hasta 1982 son preliminares.

CUADRO II-2

PRODUCCION PESQUERA SEGUN UTILIZACION*
(TM)

RUBROS	1978	1979	1980	1981	1982	VARIACION PORCENTUAL 1979/78	1980/79	1981/80	1982/81
1. EXTRACCION MARITIMA	3'430,263	3'639,365	2'697,120	2'700,903	3'452,580	6.1	-25.9	0.1	27.8
1.1. Consumo Industrial	2'811,490	2'881,722	1'726,208	1'850,316	2'867,043	2.5	-40.1	7.2	54.9
1.1.1. Anchoveta	1'187,004	1'362,738	720,040	1'225,139	1'725,662	14.8	-47.2	70.1	40.9
1.1.2. Otras especies	1'624,486	1'518,984	1'006,168	625,177	1'141,381	-6.5	-33.8	-37.9	82.6
1.2 Consumo Humano Directo	618,773	757,643	970,912	850,587	585,537	22.4	28.1	-12.4	-31.2
1.2.1. Enlatado	237,784	345,317	567,024	565,773	352,086	45.2	64.2	-0.2	-37.8
1.2.2. Congelado	190,704	200,509	219,800	105,713	48,991	5.1	9.6	-51.9	-53.7
1.2.3. Salado	14,295	35,164	28,340	31,807	29,460	146.0	-19.4	12.2	-7.4
1.2.4. Fresco	175,990	176,653	155,748	147,294	155,000	0.4	-11.8	-5.4	5.2
2. EXTRACCION CONTINENTAL	14,096	14,426	12,538	16,077	11,650				
2.1. Consumo Humano Directo	14,096	14,426	12,538	16,077	11,650	2.3	-13.1	28.2	-27.5
2.1.1. Seco Salado	7,831	8,196	7,205	9,202	6,140	4.7	-12.1	27.7	-33.3
2.1.2. Fresco	6,265	6,230	5,333	6,875	5,510	-0.6	-14.4	28.9	-19.9

* Las cifras disponibles desde 1979 hasta 1982 son preliminares
Fuente: OSE - Ministerio de Pesquería. Fecha: 17 de Mayo 1983.

CUADRO II - 3

PRODUCCION MINERA 1978 - 1982*
Unidades en Contenido Recuperable

	1978	1979	1980	1981	1982	VARIACION PORCENTUAL 1979/78	1980/79	1981/80	1982/81
Cobre (TM)	366,753	390,720	357,800	324,800	356,900	6.5	-8.4	-9.2	9.9
Plomo (TM)	170,500	174,000	179,000	171,000	178,600	2.1	2.9	-4.5	4.4
Zinc (TM)	402,600	432,000	426,500	436,900	466,000	7.3	-1.3	2.4	6.7
Plata (Kgs.)	1'131,425	1'220,750	1'085,000	1'242,300	1'360,000	7.9	-11.1	14.5	9.5
Hierro (TM)	3'275,325	3'629,494	3'781,600	4'007,233	3'900,000	10.8	4.2	6.0	-2.7
Petróleo Crudo (bb)	55'071,217	69'952,170	71'355,660	70'431,195	71'196,900	27.0	2.0	-1.3	1.1

* Las cifras disponibles desde 1979 hasta 1982 son preliminares.

CUADRO II - 4

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
Producto Bruto Interno
Indice de Volumen Físico (1973-100)

CIIU	1978	1979	1980	1981	1982	Variación Porcentual 1979/78	1980/79	1981/80	1982/81
3 Industrias Manufactureras	110.33	115.25	121.86	121.61	118.57	4.25	5.74	-0.21	-2.49
3B Industria Artesanal	97.87	101.83	107.40	109.66	111.96	4.05	5.47	2.10	2.10
3A Industria Fabril	111.91	116.68	123.40	122.89	119.28	4.26	5.76	-0.41	-2.94
31 Ind Alimenticias, Bebidas y Tabaco	111.45	116.92	116.31	116.86	121.05	4.91	-0.52	0.47	3.59
32 Ind. Textiles, Confecciones y Cueros	97.87	101.61	100.18	96.17	87.90	3.82	-1.41	-4.00	-8.60
33 Ind. Madera y Mueblería	100.49	96.07	93.69	87.11	88.17	4.40	-2.48	-7.02	1.22
34 Ind. Papel, Imprentas y Editoriales	89.51	80.86	97.05	99.45	86.62	-9.66	20.02	2.47	-12.90
35 Ind. Derivados del Petróleo y otros	126.27	129.64	143.40	145.55	148.46	2.67	10.61	1.50	2.00
36 Ind. Minerales y No Metálicos	101.30	104.63	113.85	116.81	110.74	3.29	8.81	2.60	-5.20
37 Ind. Metálicas Básicas	158.30	181.18	177.74	166.54	164.87	14.45	-1.90	-6.30	-1.00
38 Ind. Metálica y Maquinaria	98.05	100.78	125.13	129.13	110.54	2.78	24.16	3.20	-14.40
39 Ind. Manufacturera diversa	88.73	83.22	90.68	84.66	82.37	-6.21	8.96	-6.64	-2.71

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
* Las cifras disponibles desde 1979 hasta 1982 son preliminares

cimiento tan pequeña del año 1982 puede ser atribuida a la reducción del gasto público por medidas de austeridad y por la presencia de persistentes conflictos laborales, de tal manera que las horas-hombre perdidas han sido 38 veces mayor en 1982 en comparación con 1981.

III. PRECIOS, REMUNERACIONES Y EMPLEO

Precios

El Indice de Precios al Consumidor para Lima Metropolitana creció durante 1982 en 72.9, es decir a una tasa similar a la observada en 1981 (72.7). Pero en este año (ver Cuadro III.1) el ritmo inflacionario mensual fue relativamente uniforme y continuo.

A nivel de las grandes agrupaciones de clasificación del Instituto Nacional de Estadística (ver Cuadro III.2), las tasas de inflación por debajo de la correspondiente a la del IPC se observaron en Vestido y Calzado, y Muebles y Enseres, rubros que significan el 14 por ciento del gasto en la canasta familiar promedio; es decir, el precio del 86 por ciento de los rubros de la canasta se elevó en más del 72 por ciento. Los rubros más afectados son Gastos Diversos y Servicios de Cuidado Personal (ver Cuadro III.2), con tasas mayores al 100 por ciento.

Una clasificación de los tipos de producto según política de precio implementada (clasificación Banco Central de Reserva; ver Cuadro III.4) permite conclusiones más precisas. Los productos de precios controlados constituyen el 22 por ciento de la canasta y observan una inflación de 77.6 por ciento. El criterio fiscal de retiro de subsidios concebido como medio eficaz para disminuir el déficit, ha sido fuertemente priorizado durante el año, a costa de una inflación –en este tipo de productos–, mayor a la tasa promedio. El rubro más dinámico en este tipo de productos es Combustibles (cuyo peso es 4.31 por ciento de la canasta), el cual registra una inflación anual de 117.7 por ciento, que si bien es menor a la observada en el año anterior, es aún muy alta; el item que más crece es kerosene. Los servicios públicos (electricidad y agua) suben a tasas por encima del promedio, pero menores a las del año anterior. De los alimentos con precio controlado (9.92 por ciento de la canasta), la inflación en este grupo fue menor a la inflación anual promedio; los más afectados fueron pan y fideos. (Ver Cuadro III.5).

El sistema de minidevaluaciones continuas y la política de apertura implementadas han hecho variar los precios de productos no controlados, al afec-

tar tanto a la estructura interna de la demanda como a la producción nacional. En el caso de los productos transables (31.69 por ciento de la canasta) la tasa de variación de sus precios está por debajo de la tasa de devaluación, e incluso por debajo de la tasa promedio de inflación; esta diferencia es explicable por la apertura, aunque no es seguro que la canasta haya quedado invariable en su composición, debido al efecto de las importaciones. En cuanto a los productos no transables (46.3°/o de la canasta), éstos son fundamentalmente productos rápidamente perecibles, y servicios; en este grupo la inflación estuvo por encima del promedio anual, siendo los rubros más afectados Alimentos (frutas, tubérculos y legumbres) y Otros, que significan el 22.36 por ciento de la canasta.

Durante 1982 los precios al por mayor crecieron a una tasa menor en 6 por ciento respecto de la correspondiente a 1981 (ver Cuadro III.6); esta caída en el incremento de precios fue significativa entre los productos de origen nacional. Los productos agropecuarios son los más deprimidos. También los precios de nuestros productos pesqueros crecen por debajo del promedio, debido fundamentalmente a la crisis de las empresas dedicadas a la captura para consumo directo, que enfrentan graves problemas financieros, pese a diversas medidas tributarias de apoyo.

Además del índice de precios al consumidor, podemos evaluar la variación de los índices de precios (deflatores) de los otros componentes del PBI por el lado del gasto (ver Cuadro III.7). Durante los años 1980 y 1981 los precios de los productos de Consumo Público y de Consumo Privado son los que más crecen. En 1981 los precios de nuestras exportaciones tienen un ritmo de crecimiento bajísimo (34.6 por ciento) frente a todos los otros rubros. En 1982 la inflación externa, vía Importación de bienes y servicios, es la más significativa; de otro lado, la Inversión Bruta Interna cobra gran dinamismo en sus precios, fundamentalmente por la Inversión Bruta Fija Pública. Si bien la IBF Privada puede tener problemas en tanto que su cálculo se deduce de diferencias y proyecciones, es sorprendente la fuerte discrepancia entre la variación de precios de la IBF Pública y la correspondiente a la IBF Privada: aparentemente los bienes de IBF subieron mucho más para el sector público que para el sector privado.

Remuneraciones

En 1982 hay un ligero ascenso de los sueldos reales, en tanto que los salarios reales prácticamente mantienen su nivel respecto a 1981 (Cuadro III. 8); en términos temporales esto significa que en 1982 las remuneraciones alcanzan el poder adquisitivo que tenían en 1977-1978.

Observando los índices de remuneraciones reales a través del año (Cua-

dro III.9) se constata que el Sector Privado tuvo una ligera mejora en su poder adquisitivo respecto de 1981, en tanto que el sector Público registró fuerte deterioro en sus remuneraciones promedio (de Nov. 1981 a Dic. 1982 éstas cayeron en 11.5 puntos). Es probable que a través del año la pérdida haya sido mayor, pues nuestros datos sólo están considerando los meses de reajuste salarial legal. Tomando como base el año 1979 se constatan las leves mejoras reales en las remuneraciones promedio del Sector Privado; sin embargo, hay que tener en cuenta que en 1978 todas las remuneraciones reales alcanzan el nivel más bajo de los últimos diez años, y que entonces todo incremento, sea legal o por pacto colectivo, tiene un efecto aparentemente significativo.

En términos sectoriales (III.11) los sueldos reales se elevaron en todos los sectores; estos incrementos fueron más significativos en Transportes, Almacenes y Comunicaciones, y en Banca, Seguros e Inmobiliarias. En cuanto a los Salarios Reales, éstos mejoran en Manufactura, Comercio Minorista y Transportes, Almacenes y Comunicaciones; la caída más significativa se registró en Comercio Mayorista.

Los reajustes legales (Cuadro III.12), bajo la forma de bonificación por costo de vida, se continuaron implementando trimestralmente para los sectores no sindicalizados. Respecto al salario mínimo legal (Cuadro III.13), éste también se siguió reajustando trimestralmente en términos nominales, alcanzando en Dic. 1982 el nivel de S/. 60,000. En términos reales este salario mínimo se deterioró levemente respecto del año anterior.

Empleo

De Junio/1981 a Julio/1982 el desempleo global desciende imperceptiblemente en Lima Metropolitana, en términos proporcionales a la PEA. En cambio, la proporción de subempleo total sube de modo significativo, fundamentalmente en su definición por ingresos. Es decir, el problema del empleo era más bien un problema de ingresos: 28.1 por ciento de la PEA en este período percibía un ingreso mensual menor al salario mínimo legal vigente (ver Cuadro III.14).

A nivel de sectores productivos, las tasas más altas de subempleo se registran en Comercio (42.8 por ciento) y Servicios Personales (41.8 por ciento), es decir en actividades que por su naturaleza permiten jornadas prolongadas y/o un pago mensual menor que el mínimo legalmente establecido.

Las proporciones de empleo de la PEA, así como sus índices trimestrales por sectores (Cuadro III.15) indican que el desempleo abierto crece en Construcción y en Servicios no Personales, mientras que disminuye en los otros sectores, favoreciendo el incremento proporcional del subempleo por ingresos. Al interior de la Industria Manufacturera las tasas de empleo ade-

cuado son mayores en las industrias de bienes de capital que en las industrias de bienes de consumo, pese a la tendencia suavemente descendente del empleo, en ambas. Lamentablemente no se dispone de índices de empleo por tipos de industria. Sin embargo, la información de producción industrial muestra que la caída más drástica en volumen físico se registró en las industrias de metálicos y maquinarias (ver Cuadro III.3); si el ajuste en empleo fuera inmediato, esta situación hubiera reflejado mayores tasas de desempleo en las industrias de bienes de capital que las que se registraron efectivamente.

CUADRO III. 1

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR LIMA METROPOLITANA

	Variación Mensual (o/o)	Variación Acumulada (o/o)	Variación al mismo mes del año anterior (o/o)	IPC (1979 = 100)
1982 (Promedio)				459.2
Enero	4.5	4.5	61.5	354.3
Febrero	3.8	8.5	60.2	367.9
Marzo	6.4	15.5	60.2	391.6
Abril	4.3	20.5	60.9	408.6
Mayo	3.1	24.3	58.9	421.4
Junio	4.5	29.9	61.0	440.5
Julio	4.2	35.5	61.8	459.2
Agosto	4.4	41.5	63.1	479.6
Setiembre	4.7	48.1	65.7	502.3
Octubre	6.9	58.4	69.8	537.0
Noviembre	4.5	65.6	71.1	561.3
Diciembre	4.5	72.9	72.9	586.3

Fuente: INE: Informes Estadísticos: IV Trimestre 1982.

CUADRO III.2

VARIACIONES PROMEDIO TRIMESTRALES Y VARIACION ANUAL ACUMULADA POR AGRUPACIONES: 1982
(Tasa Trimestral = o/o)

	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Acum.En-Dic	Ponderación
Alimentos, Bebidas y Tabaco	14.1	8.0	14.1	22.5	72.1	38.1
Vestido y Calzado	11.5	10.6	8.7	10.2	47.7	7.3
Alquiler de Vivenda	12.9	18.6	15.1	13.6	73.8	15.6
Muebles y Enseres	15.2	11.4	12.9	11.9	62.1	7.0
Cuidado de la Salud	22.5	10.5	16.0	13.5	80.1	2.6
Transportes y Comunicaciones	21.0	14.9	13.4	13.7	79.4	9.8
Esparcimiento y Diversión	19.8	15.7	10.9	12.3	72.6	7.4
Otros Bienes y Servicios	17.8	17.0	17.5	16.6	88.8	12.2
IGP	15.5	12.5	14.0	16.7	72.9	100.0

Fuente: De 1979. Banco Central de Reserva, elaborado a partir del INE.

CUADRO III.3

IPC: VARIACIONES TRIMESTRALES DE OTROS BIENES Y SERVICIOS: 1982
(Tasa Trimestral = o/o)

Sub- Grupo	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Ac. En. -Dic.
Alimentos y Bebidas fuera del Hogar	16.1	16.4	14.8	16.7	80.9
Cuidados y Efectos Personales	18.1	13.8	16.1	18.1	84.0
Servicios de Cuidado Personal	23.9	19.1	20.4	15.1	104.8
Artículos de Joyería	30.2	11.5	8.9	16.7	84.4
Gastos por Servicio de Hotelería	19.4	14.4	20.1	17.1	92.3
Gastos Diversos	27.1	30.2	42.0	15.4	169.3
TOTAL	17.7	17.1	17.4	16.7	88.8

Fuente: INE.

CUADRO III.4

IPC: VARIACION TRIMESTRAL ACUMULADA DE LOS PRODUCTOS, SEGUN POLITICA DE PRECIOS Y TIPO DE PRODUCTO, Y DEVALUACION TRIMESTRAL

	1983	1982					
	Pond.	I	I	II	III	IV	Acum. En. Dic.
IGP	100.00	27.5	15.5	12.5	14.0	16.7	72.9
1. Prod. Control	21.97	34.9	14.0	15.4	13.1	19.4	77.6
Alimentos (1)	9.92	31.9	8.8	12.8	7.7	23.3	63.0
Combustibles	4.31	58.3	20.7	22.0	22.5	20.7	117.7
Transportes	5.64	25.5	20.3	11.3	13.7	10.8	68.7
Servicios Públicos	2.10	11.2	7.8	23.1	12.7	21.9	82.3
2. Produc. No Control	78.80	25.6	15.9	11.8	14.2	16.0	71.6
2.1 Prod. Transab.	31.69	17.7	12.0	12.0	10.0	15.6	59.5
Alimentos (2)	12.97	17.2	10.7	12.0	9.6	19.8	62.8
Text. y Calz. y Electrodo	9.76	11.3	11.3	9.7	9.9	10.3	48.0
Text. y Calz.	7.20	9.7	11.2	10.2	8.9	9.6	46.2
Apart. Electrodomésticos	2.46	16.4	11.4	7.9	13.4	12.3	53.1
Otros Transab.	8.96	23.7	14.7	14.0	10.5	14.8	65.9
2.2 Prod. No Transb.	46.34	30.4	18.6	11.6	17.0	16.3	80.1
Alimentos (3)	13.44	54.6	21.7	0.0	23.7	24.8	87.9
Comida fuera hogar	8.69	20.2	16.2	16.3	14.8	16.6	80.9
Servicios	4.42	21.0	21.9	14.3	15.9	15.4	86.3
Alquileres	10.87	17.5	10.2	16.2	10.7	8.1	53.2
Otros	8.92	25.9	21.7	16.2	17.5	12.6	87.1
TIPO DE CAMBIO		23.6	13.1	17.3	17.5	22.4	90.8

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.
(1) Principalmente: azúcar y pan.
(2) Principalmente: conservas y carnes.
(3) Principalmente: frutas, tubérculos y legumbres.

CUADRO III.5

VARIACION PORCENTUAL AL 31/12 DE CADA AÑO: PRINCIPALES PRODUCTOS

	Pond.	31/12/ 1980 Precios (S/.)	Var. o/o Anual Dic. Dic. (o/o)	31/12/ 1981 Precio S/.	Variación o/o Porcentual Año Dic. /Dic.	31/12/1982 Precio	31/12/1982 Variación o/o Año Dic. / Dic.	31/03/1983 Precio	31/03/1983 Variación o/o Tim. I Marzo/Dic.
Combustibles	4.31								
Gas	0.67	565.00	36.7	1,283.00	127.1	2,420.00	88.6	4,400.00	81.8
Kerosene	1.64	35.50	18.3	114.00	221.1	302.48	165.3	596.40	97.2
Gasolina	2.00	200.00	20.0	480.00	140.0	900.00	87.5	1,300.00	44.4
Alimentos	10.45								
Arroz	2.05	95.00	18.8	180.00	89.5	28.50	58.3	310.00	8.8
Pan	2.64	5.00	31.6	8.50	70.0	16.00	88.2	25.00	56.2
Fideos	1.05	150.00	20.0	250.00	66.7	440.00	76.0	710.00	61.4
Aceites	1.47	179.00	0.0	385(1)	115.1	(1)	—	(1)	—
Leche Evaporada	2.17	195.00	26.7	245.00	157.9	360.00	46.9	425.00	18.0
Azúcar	1.07	100.00	47.1	205.00	105.0	317.00	54.6	445.00	40.4
Algunos Servicios									
Transporte Urbano	5.10	35.00	40.0	60.00	71.4	100.00	66.7	140.00	40.0
Electricidad	0.91		145.0		111.5		78.4		39.4
Agua	0.49		26.8		77.3		83.6		17.7

(1) Libre de control a partir del 23-05-81

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

CUADRO III.6

INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR: VARIACION o/o ENERO-DICIEMBRE

Sectores	1982	1981	1980
Variación del Indice General	54.7 (1)	60.9	47.4
Productos de Origen Nacional	55.0 (1)	66.5	52.4
Agropecuario	47.6	55.1	80.2
Pesquero	53.9	91.4	78.5
Manufacturero	59.4	74.1	38.0
Productos de Origen Importado	53.8 (1)	45.5	35.5
Agropecuario	40.5	39.5	53.8
Manufacturero	54.3	45.7	34.8

(1) El índice general de precios al por mayor, a noviembre de 1982 fue 4,227.3, el de productos de origen nacional = 4,085.3 y el de productos de origen importado =4,753.0 tomando como base 1973 = 100 (según INE).

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

CUADRO III.7

VARIACION ANUAL PROMEDIO DE LOS DEFLATORES DEL PBI POR TIPO DE GASTO - 1980 - 1982

	1980/1979	1981/1980	1982/1981
Consumo Privado	59.2	75.4	64.5
Consumo Público	72.3	79.6	65.4
Inversión Bruta Interna	50.8	68.7	72.0
Inversión Bruta Fija	51.0	69.0	71.5
– Pública	53.6	73.3	83.4
– Privada	49.9	66.0	61.1
Variación de Stocks	53.7	71.1	77.4
Exportación de Bienes y Servicios	52.4	34.6	55.3
Importación de Bienes y Servicios	42.7	62.6	78.5
Producto Bruto Interno:	55.4	65.6	62.4

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

CUADRO III.8

INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES: 1973 - 1982
(Base Dic. 1973 = 100)

	Sueldos	Salarios
1973 (Diciembre)	100.0	100.0
1974 (Junio)	94.6	100.0
1975 (Octubre)	86.5	85.2
1976 (Setiembre)	76.2	90.5
1977 (Diciembre)	65.1	72.2
1978 (Diciembre)	53.3	63.8
1979 (Diciembre)	53.2	67.3
1980 (Noviembre)	59.5	76.1
1981 (Noviembre)	61.7	72.2
1982 (Noviembre)	63.6	72.8

Fuente: INE. Informe Estadístico 1982.

CUADRO III.9

LIMA: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES
(Base: 1973 = 100)

	Sector Privado		Sector Público
	Salarios	Sueldos	Remuneración Promedio
1981			
Febrero	70.9	58.2	63.0
Mayo	70.4	56.4	64.7
Agosto	71.3	56.9	64.3
Noviembre	72.2	61.7	64.9
1982			
Junio	73.6	65.3	61.2
Setiembre	72.6	63.4	57.1
Diciembre	72.8	63.6	53.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

CUADRO III-10

INDICES DE SUELDOS Y SALARIOS REALES: 1979 - 1982
(Base 1979=100)

	1979 (1)		1980		1981		1982	
	Sueldos	Salarios	Sueldos	Salarios	Sueldos	Salarios	Sueldos	Salarios
Febrero	104	101	105	105	112	110	125	114
Mayo	97	94	112	117	108	109	122	113
Agosto	97	101	110	107	109	111	122	113
Noviembre	102	105	114	118	119	112	121	111
Promedio	100	100	110	113	112	111	123	113

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. "Elaborado en base a información del Ministerio de Trabajo" - DGE: Encuesta de Sueldos y Salarios en establecimientos de más de diez trabajadores.
(1) Para 1979 se tomaron los datos de un mes siguiente, respectivamente.

CUADRO III.11

LIMA METROPOLITANA – INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES SECTORIALES (Diciembre 1973=100)

	Agosto 1982		Agosto 1981	
	Sueldos	Salarios	Sueldos	Salarios
Manufactura	61.5	72.3	56.0	69.6
Construcción	64.8	80.9	61.0	83.2
Comercio Minorista	52.6	87.4	50.1	71.8
Comercio Mayorista	50.7	66.9	50.0	85.8
Banca,Seguros e Inmobil.	77.8	82.3	66.4	93.0
Transporte, Almac. y Comunicac.	80.5	110.5	62.0	104.0
Servicios No Gubernamentales	67.8	66.7	63.1	67.9

Fuente: Elaborado a partir del Cuadro 29 (Anexo) del Inf. Estadístico INE, 1982.

CUADRO III.12

INCREMENTO GENERAL DE REMUNERACIONES DISPUESTO POR EL GOBIERNO: 1982. ACTIVIDAD PRIVADA

Dispositivo Legal	Vigencia	Mensual	Diario
D.S. 13.81–TR (30.06.81)	01.07.81	10%	10%
D.S. 18.81–TR (25.09.81)	01.10.81	10%	10%
D.S. 28.81–TR (18.12.81)	01.01.82	10%	10%
D.S. 09.82–TR (30.03.82)	01.04.82	10%	10%
D.S. 16.82–TR (28.06.82)	01.07.82	10%	10%
D.S. 20.82–TR (24.09.82)	01.10.82	9%	9%

Fuente: Análisis Laboral (Octubre 1982)

(*) La tasa es aplicada sobre la remuneración básica más las bonificaciones percibidas en el trimestre anterior, con topes máximos. Estos incrementos son bonificaciones.

CUADRO III. 13

EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO VITAL NOMINAL REAL: 1976-1982

Fecha Vigencia	NOMINAL		REAL (1979=100) (1)		REAL (1973=100)(2)	
	Sueldo (S/.)	Salario (S/.)	Sueldo (S/.)	Salario (S/.)	Sueldo (S/.)	Salario (S/.)
01-07-76	4,500	150	23,425	781	2,561	75
02-08-77	5,400	180	17,442	581	1,912	64
01-09-78	6,900	230	13,239	441	1,451	48
07-02-79	8,970	299	11,005	367	1,561	52
01-07-79	12,000	400	11,648	388	1,778	59
01-10-79	15,000	500	13,021	434	1,921	64
01-01-80	18,000	600	13,907	437	1,973	66
01-05-80	22,020	734	15,080	503	2,190	73
01-09-80	25,350	845	14,361	479	2,197	73
01-01-81	27,390	913	12,489	416	1,772	59
01-04-81	30,690	1,023	12,082	403	1,782	59
01-07-81	33,750	1,125	11,894	396	1,688	56
01-10-81	37,140	1,238	11,746	391	1,667	56
01-01-82	40,860	1,362	11,534	384	1,636	54
01-04-82	45,780	1,526	11,204	373	1,589	53
01-07-82	50,370	1,679	10,968	366	1,556	52
01-10-82	60,000	2,000	11,173	372	1,585	53

(1) Fuente: Banco Central de Reserva del Perú: Para 1976,1977, 1978 se calculó los valores reales usando el IPC (Base 1979).

(2) Fuente: INE. Informe Estadístico.

CUADRO III.14

LIMA METROPOLITANA: PEA SEGUN NIVELES DE EMPLEO (o/o)

	1980 Abril	1981 Junio		1982 Julio	
Todos los Sectores					
Desempleo Global	7.1	6.8		6.4	
Subempleo	26.0	26.8		31.8	
– Por ingresos	24.2			28.1	
– Menos de 35 horas	1.4			3.7	
– Por ingresos y/u horas	0.4				
Sector Industrial			IBC		IBK
Desempleo Global	5.4	7.3	5.9		4.0
Subempleo	26.4	29.2	30.9		22.1
– Por ingresos	25.2		28.6		20.7
– Por horas	1.1		2.3		1.4
– Por ingresos y/u horas	0.1				
Sector Comercio					
Desempleo Global	4.0	3.6		2.9	
Subempleo	36.7	39.4		42.8	
– Por ingresos	35.3			38.8	
– Por horas	1.0			4.0	
– Por ingresos y/u horas	0.4				
Sector Construcción					
Desempleo Global	8.7	3.0		5.3	
Subempleo	26.3	18.2		17.2	
– Por ingresos	26.3			13.4	
– Por horas	0			3.8	
– Por ingreso y/u horas	0				
Sector Servicios				(1)	
Desempleo Global	4.1	3.8		4.0	
Subempleo	21.2	22.1		22.7	
– Por ingresos	18.5			17.3	
– Por horas	2.1			5.4	
– Por ingresos y/u horas	0.6				

Fuente: Ministerio de Trabajo - Dirección General de Empleo. Empleo, Ingresos, Población. "Encuesta de Hogares No. 16" - Marzo, 1983.

(1) Los datos han sido calculados en base a la información disponible para Servicios Personales y no Personales ponderados por las cifras expansionadas respectivas.

CUADRO III.15
LIMA: INDICE TRIMESTRAL DE EMPLEO POR SECTORES: 1981-1982
(1973=100)

	1981				Promedio	1982				Promedio
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	
Industria Manufacturera	120.6	120.3	120.0	120.0	120.0	119.0	119.0	118.1	118.4	118.6
Comercio	118.3	119.4	119.4	122.8	120.0	115.1	124.9	123.3	121.7	123.8
Servicios	114.8	114.6	115.4	116.0	115.2	117.0	118.6	119.2	119.6	118.6

Fuente: Tomado del Ministerio de Trabajo en INE: Informe Estadístico - Cuarto Trimestre 1982. (pp. 20)

IV. FINANZAS PUBLICAS

La Evolución del Sector Público en 1982

Durante 1982, el sector público no financiero mantuvo un déficit similar al del año anterior, el que ascendió a 1,203 miles de millones de soles, equivalente a 8.8% del Producto Bruto Interno (Cuadro IV.1).

Como consecuencia de la política de contracción del gasto público, el déficit del gobierno central se ha reducido durante 1982 en 30% en soles reales, mientras que el déficit de las empresas públicas ha crecido a una tasa real de 36%, debido a los mayores gastos de capital realizados en PETROPERU, ELECTROPERU y ENACE (antes EMADI), lo que ha llevado a un aumento de la participación del déficit de las empresas públicas dentro del saldo global, de 41% en 1981 a 54% en 1982. (Ver Cuadro IV.1).

Gobierno Central

El déficit del gobierno central, equivalente a 4% del P.B.I. se reduce durante 1982 en 20% en términos reales (ver Cuadro IV.3); pese a ello, el gobierno no logra el déficit presupuestado de 1.8% del P.B.I. El ahorro en cuenta corriente del gobierno disminuye; pero la caída real en los gastos de capital ha sido tan significativa (22%) que más que contrarrestró el menor ahorro, conduciendo a un menor déficit económico. El 75% del déficit ha sido cubierto con recursos externos y sólo el 25% del financiamiento correspondió a fuentes internas, principalmente del sistema bancario, destacando la participación del Banco Central de Reserva y del Banco de la Nación. Se revierte, de esta manera, la tendencia presentada desde 1976, en que la

primacía de las fuentes internas de financiamiento eran cada vez mayores.

Ingresos del Gobierno Central

En términos reales, los ingresos del gobierno central durante 1982 han permanecido casi al mismo nivel de 1981, lo que equivale a 18.1°/o del P.B.I La elevada recaudación de impuestos a la producción y consumo, que coincide con la creación del impuesto general a las ventas y del impuesto selectivo al consumo así como con los persistentes reajustes en los precios de combustibles, provoca una recomposición de la estructura impositiva. De otro lado, los impuestos provenientes del comercio exterior sufren una caída real igual a 17.4°/o debido a las bajas cotizaciones internacionales de nuestros productos de exportación y también, a la contracción del valor de las importaciones.

Los impuestos a la renta caen, en términos reales, en 3.7°/o en relación a 1981 (ver Cuadro IV.4), debido a la puesta en vigencia del Decreto Legislativo 200, mediante el cual se reduce la carga tributaria del Impuesto Unico a la Renta de personas naturales. Lo recaudado por concepto de impuesto al patrimonio sufrió una caída similar, pese a la disposición de reducir a la mitad las exoneraciones vigentes. La contracción real en 10°/o del impuesto a la importación se debe a una fuerte caída en el valor de los bienes de consumo importados durante el período de 1982, (precisamente aquellos que están gravados con tasas mayores) como consecuencia de la desaceleración de la expansión de la demanda por importaciones que se iniciara en 1980 a raíz de la apertura de la economía.

La recaudación por exportación está íntimamente vinculada a los cambios en los precios de dichos productos. Así, durante 1982, la caída real del impuesto en 37.6°/o, se ha debido a que por segundo año consecutivo las cotizaciones internacionales de nuestros productos de exportación tradicional han disminuido fuertemente.

Por último, los ingresos provenientes de la producción y consumo que constituyen el 48.3°/o de los ingresos tributarios, tal como aparece en el Cuadro IV.4, registran un crecimiento real de 13°/o a consecuencia de la modificación del sistema impositivo. Se sustituye el impuesto a los bienes y servicios por el impuesto general a las ventas, donde se establece la tasa general de 16°/o al valor agregado y la inclusión de los minoristas en la base imponible; asimismo, se crea también el impuesto selectivo al consumo. De otro lado, los continuos reajustes en los precios de los combustibles han determinado un 25°/o de incremento real en lo recaudado por gasolina y derivados.

Gastos del Gobierno Central

Los gastos totales del gobierno durante 1982, ascendieron a 3,558 miles

de millones de soles, lo que significó una caída real de 4.8°/o debido principalmente a la contracción de los gastos de capital.

Los gastos corrientes del gobierno central, en términos reales, han permanecido casi inalterados, debido a que los mayores gastos en defensa han sido compensados por la reducción de las transferencias y de los gastos en bienes y servicios (Cuadro IV.5). Este cambio en la composición del gasto del gobierno, menor demanda por bienes nacionales e incremento del gasto en bienes importados, puede devenir en un menor nivel de actividad económica.

Las remuneraciones globales del gobierno se han visto poco afectadas en términos reales, pues caen en 0.84°/o a pesar del deterioro significativo de las remuneraciones promedio (ver evolución de las remuneraciones reales del sector público).

Los gastos en bienes y servicios y en transferencias corrientes, se han visto reducidos en 6.4°/o y 27.4°/o respectivamente, reflejando la menor compra de mercancías y la supresión de algunos subsidios, consecuencia de las medidas de austeridad dispuestas por el gobierno central.

En lo que respecta a los gastos reales de capital, éstos disminuyeron en 21.8°/o.

Acorde con su política de desvinculación de la actividad productiva, el Gobierno suprimió la canalización de recursos a las empresas públicas financieras y redujo los destinados a las no financieras incentivando, de esta manera, el funcionamiento de las empresas con recursos propios y, de no ser posible, el recurso a créditos externos. Ello significó una caída real de las transferencias de capital igual a 73.7°/o (ver Cuadro IV.5).

La formación bruta de capital del gobierno, si bien fue menor en soles constantes a la de 1981, estuvo dirigida a continuar con los proyectos de inversión orientados a los sectores productivos de Agricultura y Alimentación, Transporte y Comunicaciones y a los sectores sociales de Educación y Vivienda y Construcción.

Por último, los pagos financieros en 1982 disminuyeron esencialmente por los menores servicios, pago de intereses, y amortización de la deuda interna, los cuales registraron una caída real de 27°/o.

Empresas Públicas

El déficit registrado por las empresas públicas ascendió a 651 mil millones de soles, equivalente a 4.7°/o del P.B.I., lo que significa un mayor deterioro de sus operaciones igual a 36°/o en términos reales. (Cuadro IV. 6). Este resultado puede explicarse por la mayor inversión realizada en las empresas del sector Energía y Minas, por las bajas cotizaciones internacionales de los productos mineros y porque los precios de los bienes que producen

y comercializan las empresas del sector público fueron reajustados con cierto rezago.

El mayor déficit en cuenta corriente obedece a los menores ingresos provenientes de la venta de bienes y servicios, como consecuencia de la caída en los precios de los productos comercializados por dichas empresas.

El incremento real de los gastos de capital en 48.5°/o, fue resultado de la mayor inversión realizada en ELECTROPERU, PETROPERU, ENACE (dentro del Programa Nacional de Vivienda) y CENTROMIN, lo que en conjunto significó el 80°/o del total de la formación bruta de capital (ver Cuadro IV.7).

PETROPERU registró un déficit de S/. 7 mil millones, lo que significó un deterioro real de sus operaciones en 135°/o, como consecuencia de un significativo crecimiento real de la inversión (160°/o) para la incorporación de las zonas productivas de Valencia y la puesta en marcha del oleoducto auxiliar Nueva Esperanza. Destacan también, los gastos de inversión de ELECTROPERU en las centrales de Charcani V., Carhuaquero, Mantaro tercera etapa y la electrificación del Cusco, que significan en conjunto un incremento real de 75°/o.

Por último, cabe mencionar el gran desahorro en cuenta corriente que registran las empresas comercializadoras de alimentos ENCI y ECASA (Cuadro IV.7) debido a que la inflación fue más acelerada que el crecimiento registrado en los precios del trigo y del arroz, así como también por los mayores costos financieros de la importación de alimentos.

CUADRO IV.1

RESULTADO ECONOMICO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	1980		1981		1982 1/	
	S/. miles millones	°/o PBI	S/. miles millones	°/o PBI	S/. miles millones	°/o PBI
Sector Público No Financiero	- 234	- 4.7	- 709	- 8.4	- 1,203	- 8.8
– Gobierno Central	- 141	- 2.8	- 415	- 4.9	- 545	- 4.0
– Empresas Públicas	- 110	- 2.2	- 291	- 3.5	- 651	- 4.7
– Otras entidades	17	0.3	- 3	0.0	- 7	- 0.1

Fuente: Banco Central de Reserva. *Memoria 1982*

1/ Preliminar

CUADRO IV.2

OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: 1980 - 1982
(Miles de Millones de Soles Corrientes y Variación o/o Real)

		1980	1981	1982	Var. o/o Real 82/81 (1)
I.	Ingresos Corrientes	2,698	4,110	6,291	- 6.93
II.	Gastos Corrientes	2,546	4,060	6,289	- 5.82
III.	Ahorro en Cuenta Corriente	152	50	2	- 97.57
IV.	Ingresos de Capital	33	69	271	138.85
V.	Gastos de Capital	419	828	1,476	8.39
VI.	Déficit Económico (-)	- 234	- 709	- 1,203	3.17

Fuente: Banco Central de Reserva. *Memoria 1982*
(1) Hallado en base al I.P.C. (1979 = 100).
1981: 279.2
1982: 459.2

CUADRO IV.3

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL: 1980- 1982
(Miles de Millones de Soles Corrientes y Variación o/o Real)

		1980	1981	1982	Var. o/o Real 82/81 (1)
I.	Ingresos Corrientes	1,019	1,523	2,485	- 0.79
II.	Gastos Corrientes	898	1,504	2,480	0.26
III.	Ahorro en Cuenta Corriente	121	19	5	- 83.99
IV.	Ingresos de Capital	–	–	8	–
V.	Gastos de Capital	262	434	558	- 21.82
	DEFICIT ECONOMICO (–)	- 141	- 415	-545	- 20.16
	FINANCIAMIENTO NETO	141	415	545	20.16
	1. Externo	10	142	407	74.26
	– Largo Plazo	15	133	396	81.02
	– Corto Plazo	- 5	9	11	- 25.47
	2. Interno	131	273	138	- 69.27
	– Sistema Bancario	105	308	341	- 32.69
	– Colocaciones Neta de Bonos en el Sector no Bancario	- 18	- 14	- 14	- 39.12
	– Otros y Discrepancias	44	- 21	- 189	447.34

Fuente: Banco Central de Reserva, *Memoria 1982*
(1) Hallado en base al I.P.C. (1979 = 100)
1981: 279.2
1982: 459.2

CUADRO IV.4

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL POR TIPO DE IMPUESTO 1980-1982
ESTRUCTURA DE INGRESOS TRIBUTARIOS
(Miles de millones de soles corrientes)

	1980	(°/o)	1981	(°/o)	1982	(°/o)	Var. °/o Real 82/81 (1)
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,021	(100.0)	1,480	(100.0)	2,423	(100.0)	–0.46
1. Impuesto a la Renta	297	(29.1)	303	(20.5)	480	(19.8)	– 3.68
2. Impuesto al Patrimonio	33	(3.2)	61	(4.1)	96	(4.0)	– 4.30
3. Impuesto a la Importación	158	(15.5)	321	(21.7)	475	(19.6)	– 10.03
4. Impuesto a la Exportación	123	(12.1)	116	(7.8)	119	(4.9)	– 37.64
5. Impuesto a la Producción y Consumo	379	(37.1)	629	(42.5)	1,170	(48.3)	13.09
6. Otros Ingresos Tributarios	31	(3.0)	50	(3.4)	83	(3.4)	0.93
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	78		141		236		1.76
DOCUMENTOS VALORADOS (–)	- 80		- 98		- 174		7.95
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	1,019		1,523		2,485		- 0.79

Fuente: Banco Central de Reserva. *Memoria 1982*
(1) Hallado en base al I.P.C. (1979 = 100)
1981: 279.2
1982: 459.2

CUADRO IV. 5

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL: 1980 - 1982
(Miles Millones Soles Corrientes)

	1980	1981	1982	Var. o/o Real 82/81 (1)
I. GASTOS CORRIENTES	898	1,504	2,480	0.26
1. Remuneraciones	238	447	729	-0.84
2. Bienes y Servicios	36	65	100	-6.44
3. Transferencias	166	237	283	-27.40
a. Empresas Pub. no Financ.	1	1	1	-38.89
b. Instit. Pub., Gob. Locales	55	89	106	-27.60
c. Pensiones y Otros	110	147	176	-27.20
4. Intereses	214	382	557	-11.34
a. Deuda Interna	92	204	259	-22.81
b. Deuda Externa	122	178	298	8.08
5. Defensa	244	373	811	32.19
II. GASTOS DE CAPITAL	262	434	558	-21.82
1. Formación Bruta de Capital	178	351	512	-11.31
2. Transferencias	84	81	35	-73.73
a. Empresas Pub. no Financ.	51	16	21	-20.24
b. Empresas Pub. Financ.	22	52	–	–
c. Instit. Pub., Gob. Loc.	11	13	14	-34.55
3. Ref. Agraria, Préstamos	–	2	11	233.33
SUB-TOTAL	1,160	1,938	3,038	-4.69
III. AMORTIZACION	210	335	520	-5.63
1. Deuda Interna	28	60	58	-41.23
2. Deuda Externa	182	275	462	2.14
TOTAL GASTOS	1,370	2,273	3,558	-4.83

Fuente: Banco Central de Reserva. *Memoria 1982*
(1) Hallado en base al IPC (1979 = 100)
1981: 279.2
1982: 459.2

CUADRO IV. 6

RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS: 1980 - 1982
(Miles de Millones de Soles Corrientes)

	1980	1981	1982	Var. o/o Real 82/81 (1)
INGRESOS CORRIENTES	1,510	2,271	3,323	-11.03
1. Venta Bienes y Servicios	1,433	2,135	3,103	-11.63
2. Transferencias Corrientes	6	3	1	-79.73
3. Otros Ingresos	51	133	219	0.11
GASTOS CORRIENTES	1,518	2,283	3,383	-9.90
1. Remuneraciones	117	208	535	56.39
2. Compra de Bienes y Serv.	984	1,445	1,759	-25.97
3. Intereses y Comisiones	65	111	175	-4.14
4. Impuestos	273	343	656	16.28
5. Otros Gastos Corrientes	79	76	258	-10.87
AHORRO EN CTA. CORRIENTE	-8	-12	-60	204.00
INGRESOS DE CAPITAL	58	80	286	117.36
1. Transferencia de Capital	30	16	21	-20.20
2. Otros Ingresos de Capital	28	64	265	151.76
GASTOS DE CAPITAL	160	359	877	48.53
1. Formación Bruta de Capital	153	352	825	42.50
2. Inversión Financiera	6	5	5	-39.20
3. Transferencia de Capital	–	–	5	–
4. Otros Gastos de Capital	1	2	42	1,176.83
SUP. (+) ó DEF. (–) ECONOMICO	-110	-291	-651	36.03
FINANCIAMIENTO NETO	110	291	651	36.03
1. Externo	52	62	662	549.20
– Largo Plazo	48	123	317	56.70
– Corto Plazo	4	-61	345	443.89
2. Interno	58	229	-11	-102.92

Fuente: Banco Central de Reserva. *Memoria 1982*
(1) Hallado en base al IPC (1979 = 100)
1981: 279.2
1982: 459.2

CUADRO IV. 7

RESUMEN DE OPERACIONES DE EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS: 1982*

(Miles de millones de soles)

	PETRO	ENCI ECASA 1/	ELECTRO	MINERO	CENTROMIN	SIDER	PESCA	RESTO	TOTAL
INGRESOS CORRIENTES	1,408	317	136	125	346	149	132	710	3,323
1. Venta de Bienes y Serv.	1,366	305	103	123	318	131	122	635	3,103
2. Transferencias Ctes.	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	1	-.-	1
3. Otros	42	12	33	2	28	18	9	75	219
GASTOS CORRIENTES	1,335	471	142	152	364	144	119	656	3,383
1. Remuneraciones	76	7	33	19	74	25	21	280	535
2. Compra de Bienes y Serv.	530	395 2/	92	99	209	81	59	294	1,759
3. Intereses y Comisiones	46	19	16	28	29	10	1	26	175
4. Impuestos	590	-.-	4	3	34	-.-	14	11	656
5. Otros	93	50	- 3	3	18	28	24	45	258
AHORRO EN CTA. CTE.	73	- 154	- 6	- 27	- 18	5	13	54	- 60
INGRESOS DE CAPITAL	68	-.-	73	-.-	-.-	-.-	-.-	145	286
1. Transferencias de Cap.	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	21	21
2. Otros	68	-.-	73	-.-	-.-	-.-	-.-	124	265
GASTOS DE CAPITAL	148	2	360	14	69	5	-.-	279	877
1. Formac. Bruta de Cap.	148	2	352	14	69	5		235	825
2. Inversiones Financieras	-.-	-.-	5	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	5
3. Transferencia de Cap.	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	5	5
4. Otros	-.-	-.-	3	-.-	-.-	-.-	-.-	39	42
SUP (+) ó DEF. (–) ECONOMICO	- 7	- 156	- 293	- 41	- 87	0	13	- 80	- 651
FINANCIAMIENTO NETO	7	156	293	41	87	0	- 13	80	651
1. Externo	- 53	187	199	40	67	6	6	104	662
– Largo Plazo	- 50	75	197	- 5	42	-.-	- 1	59	317
. Desembolsos	12	75	206	17	47	-.-	-.-	65	422
. Amortización	62	-.-	9	22	5	-.-	1	6	105
– Corto Plazo	103	112	2	45	25	6	7	45	345
2. Interno	- 46	- 31	94	1	20	- 6	- 19	- 24	- 11

Fuente: Memoria, 1982. Banco Central de Reserva.

* Preliminar 1/ Alimentos 2/ Excluye S/. 12,054 millones de stock 1982 de ECASA

V. MONEDA Y CREDITO

La política monetaria aplicada durante 1982 ha estado dirigida a reducir gradualmente las presiones de demanda sobre el nivel de precios y la balanza de pagos reduciendo el ritmo de expansión de la liquidez. Al mismo tiempo, con el objetivo de no perjudicar el desarrollo de la actividad, se aplicó una política selectiva de crédito destinada a favorecer al sector privado mientras se limitó el financiamiento del déficit del sector público por parte del instituto emisor. Como resultado de esta política se observó, al cierre del año, un crecimiento de la liquidez en moneda nacional (52.6o/o) sustancialmente menor al de la inflación (72.9o/o), una reducción en el crédito real del sistema bancario al sector público en 29.4o/o y un aumento real del crédito al sector privado en 12.9o/o (ver Cuadro V.2).

A. Emisión

Después de haber experimentado en 1979 la tasa más alta de crecimiento anual de los últimos diez años (105.8o/o), la emisión primaria ha venido reduciendo constantemente su ritmo de expansión anual llegando a diciembre de 1982 a 17.1o/o, lo que representa un incremento de S/. 135 m.m., que para el conjunto del año significa una contracción de 32.3o/o en términos reales. La evolución observada durante 1982 se inserta dentro de una política monetaria restrictiva que logró eliminar el principal factor generador de emisión de los últimos años, el financiamiento del déficit del sector público con recursos provenientes del Banco Central de Reserva. En consecuencia, el crédito del instituto emisor al sector público (directo y vía Banco de la Nación) creció nominalmente en sólo 1.8o/o durante 1982 frente a una tasa de 113.8o/o registrada en 1981. Mientras tanto, y de acuerdo a la política de apoyo al sector productivo privado, se registró un aumento nominal anual de 85.7o/o en el crédito a la Banca de Fomento, dándose especial apoyo a las actividades agraria e industrial. (Ver Cuadro V.1).

La base monetaria se contrajo en S/. 46 m.m. (5.8o/o) durante el primer trimestre del año y se estancó durante el segundo, mostrando un crecimiento de sólo mil millones de soles. El origen de esta evolución se encuentra en las fuentes externas de emisión, siendo determinantes, el pago de la deuda pública externa y las compras netas de divisas en el Mercado Unico de Cambios (MUC). Constituyó un factor atenuante importante el ingreso de divisas por exportación y secundariamente los aportes de capital. (Ver Cuadro V.2). Contrarrestaron este desarrollo los rubros de origen inter-

no que expandieron la emisión en S/. 51 m.m. durante el primer semestre, destacando dentro de ellos las operaciones de crédito con la Banca de Fomento y la Banca Comercial, que se vieron relativamente favorecidas por la determinación de minimizar el apoyo del instituto emisor al sector público y por el aumento de la base prestable de las instituciones financieras mediante el establecimiento del encaje marginal cero para los depósitos en moneda nacional (Febrero de 1982).

Durante el tercer y cuarto trimestre del año, la emisión primaria revirtió su evolución inicial expandiéndose en 13.2°/o y 9.7°/o respectivamente (ver Cuadro V.1). Fueron nuevamente las fuentes de origen externo las responsables del desarrollo, explicando un 73.9°/o del crecimiento. Tuvo un rol muy importante el flujo de capitales privados, que habiendo crecido considerablemente durante la primera parte del año, experimentaron en el tercer trimestre un incremento récord de US$ 652 millones, ante el mayor endeudamiento a corto plazo contraido por las empresas públicas frente al restringido crédito interno existente. Sustentan este desarrollo dos créditos importantes, el del Morgan Guaranty Trust de US$ 300 millones (enero) y el del Wells Fargo de US$ 350 millones (agosto). Del primer préstamo. US$ 109 millones entraron al Banco Central de Reserva entre febrero y agosto. Del segundo, US$ 209 se consideraron desembolsos con recursos especiales, constituyendo así un factor expansivo de la base monetaria. Los otros componentes externos expansivos fueron el vencimiento de los certificados de exportación y la nueva modalidad de financiamiento FENT, que adelanta la emisión por exportaciones futuras al exigirle al exportador que entregue al Banco Central de Reserva el "advance account" que obtenga en el exterior a cambio de un crédito en moneda nacional equivalente a 125°/o de tal suma, por la que debe pagar 1°/o.

B. Liquidez

La liquidez total del sistema bancario registró un crecimiento nominal de 73.9°/o durante el año, tasa ligeramente menor a la de 76.7°/o observada en 1981. Tomando en cuenta que la tasa de inflación registrada en 1982 fue de 72.9°/o, se desprende que el incremento real de la liquidez fue de 0.6°/o, muy similar al del PBI real de 0.7°/o. Ello parecería indicar que la expansión de la liquidez respondió a las necesidades de financiamiento del crecimiento económico. Sin embargo, no fue así, especialmente durante el segundo semestre cuando se podía encontrar liquidez en moneda extranjera pero se agudizaba la iliquidez en moneda nacional.

Durante 1982 el ritmo de expansión de la liquidez fue marcadamente superior al de la base monetaria. Ello implica que el crecimiento de la liqui-

dez se sustentó en la expansión secundaria la que a su vez se basó en el incremento del multiplicador promedio, que a fines de 1982 alcanzó el nivel más alto de los últimos años. Se puede observar en el Cuadro V.5 que el multiplicador se elevó de 1.94 en diciembre de 1981 a 2.52 en diciembre de 1982, produciéndose el mayor crecimiento durante el primer semestre del año, lo que contrarrestó la contracción de la emisión experimentada entonces. El incremento del multiplicador se produjo por una disminución tanto del encaje medio de 32º/o a 17º/o, como de la preferencia del público por circulante de 29º/o a 27º/o. Ocasionaron la reducción del encaje promedio el retiro efectuado durante el primer semestre de los depósitos excedentes del Banco Hipotecario en el Banco Central de Reserva y la reducción a cero del encaje marginal sobre los nuevos depósitos en moneda nacional.

El aumento de la liquidez total correspondió básicamente a incrementos en las RIN (US$ 132 millones) y en el crédito del Sector Privado (S/. 1,509 m.m.), mostrando esta última variable un aumento real de 12.9º/o mientras que el crédito neto real al Sector Público se contrajo en 29.4º/o.

Con respecto a los componentes de la liquidez, el cuasi-dinero se incrementó en términos reales en 13.4º/o en tanto que el dinero se contrajo en 21.7º/o. El cuasidinero pasó a representar el 63.3º/o del total de la liquidez al cierre de 1981 a 71.5º/o a diciembre de 1982 (Ver Cuadro V.4). El cuasidinero en moneda nacional en términos reales permaneció en un nivel estacionario, mientras que el cuasidinero en moneda extranjera se incrementó en 28.7º/o, siendo la principal fuente disponible para crédito ante la situación de iliquidez en moneda nacional. Ante esta evolución los depósitos en moneda extranjera pasaron a representar el 54.4º/o del cuasidinero en tanto que al cierre de 1981 sólo eran el 47.9º/o, lo que indica el reforzamiento del proceso de dolarización. Es igualmente revelador de este proceso el incremento que sufre el causidinero en moneda extranjera como proporción de la liquidez total, pasando de 30.4º/o a fines de diciembre de 1981 a 38.9º/o al cierre de 1982.

El proceso de dolarizacón se explica por la carencia de protección ofrecida por los ahorros en moneda nacional frente al proceso inflacionario. Ello a pesar de que se optó por uniformizar las tasas de interés pasivas (por depósitos) y dejar en libertad los períodos de capitalización de las mismas. La tasa pasiva de interés nominal se elevó hasta un máximo de 55º/o, lo que si se incluye una capitalización trimestral representa una tasa efectiva de 67.42º/o y una efectiva real de -3.17º/o. Durante el segundo semestre, la dolarización del ahorro se vio reforzada por la aceleración del ritmo de minidevaluaciones emprendida por las autoridades monetarias para contrarrestar los reducidos superávits registrados en la balanza de pagos así como las mayores exigencias fiscales.

C. Crédito

Los efectos de la política monetaria se reflejaron en la evolución del crédito. El crédito interno del sistema bancario registró una disminución real de 3.4% durante 1982, lo que implica una fuerte contracción en la oferta de crédito en comparación a 1981 cuando se observó una expansión de 13%. La política restrictiva se confirma observando la evolución del crédito al sector público. Este se redujo en 29.4% en términos reales frente a un incremento de 16% en 1981. La variación nominal fue positiva en 22%.

El financiamiento canalizado al gobierno central ascendió en S/. 446 m. m., siendo cubierto en 37% por el Banco Central de Reserva y en 57% por el Banco de la Nación, significando éste último un incremento real de 7.5%. No obstante, hubo menor disponibilidad de liquidez para el gobierno central que le obligó a tomar medidas como el diferimiento de pagos a los contratistas de obras públicas, lo que paralizó progresivamente la construcción.

El crédito neto a las empresas públicas fue altamente restrictivo, reduciéndose en S/. 248 m.m. Esto obligó a las empresas públicas, principalmente las dedicadas a la exportación, a obtener recursos crediticios a corto plazo vía el pre-financiamiento de exportación.

En cuanto al crédito al Sector privado, éste registró un crecimiento nominal de 95.1% y real de 12.9%. Esto evidencia la canalización prioritaria anunciada del crédito interno en apoyo del sector privado productivo. Sin embargo, el apoyo crediticio experimentó una desaceleración en relación a 1981 cuando se registró una expansión real de 15.9%. Por otro lado, el crédito en moneda nacional estuvo sumamente restringido, lo que obligó a las empresas a recurrir con mayor frecuencia al crédito más caro de moneda extranjera, que provino de un mayor endeudamiento externo de corto plazo y de la mayor captación de depósitos en moneda extranjera. Ello significó alterar significativamente la composición de las fuentes de crédito al sector privado. Así, el componente en moneda extranjera experimentó un incremento real de 47.7 por ciento, mientras que el de moneda nacional apenas creció en 1.5% en términos reales.

A nivel de las instituciones bancarias, la banca comercial continuó siendo la mayor fuente de crédito (55% del total), pero presentó una fuerte desaceleración en su crecimiento real bajando de 30.5% en 1981 a sólo 5.6% en 1982. El crédito de la Banca de Fomento al sector privado (45% del total) se expandió en términos reales en 24.8%, canalizándose fundamentalmente a través del Banco Industrial, principalmente para el financiamiento de las exportaciones no tradicionales FENT, y del Banco Minero, para el financiamiento de la situación de emergencia de este sector. En el caso del Banco Agrario, el crédito real se contrajo en 2.4%, debido a las dificultades en la

obtención de fondos para la capitalización de este banco, que se fueron resolviendo hacia fines de año.

CUADRO V.1

CUENTAS MONETARIAS: BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1979 - 1982
(Miles de Millones de Soles)

	Dic. 1979	Dic. 1980	Dic. 1981	Mar. 1982	Jun. 1982	Set. 1982	Dic. 1982
I. Reservas Internacionales Netas	106.6	498.8	402	447	589	802	905
II. Otras Operaciones Netas con el Exterior	- 6.3	- 7.3	- 14	- 71	- 102	- 127	- 69
III. Crédito Neto al Sector Público 1/	47.6	200.9	365	369	367	374	534
IV. Crédito al resto del Sistema Bancario	216.5	152.5	369	421	437	471	387
(A los Bancos Comerciales)	11.2	9.8	40	56	71	55	61
(A los Bancos de Fomento)	76.4	107.4	189	243	278	282	351
(Al Banco de la Nación)	128.9	35.3	140	122	88	134	- 25
V. Otros Activos Netos 2/	- 60.3	-308.8	- 333	- 423	- 547	- 678	- 838
VI. Emisión Primaria (=I+II+III+IV+V)	304.1	536.1	789	743	744	842	924
Reservas Internacionales Netas (Millones de dólares)	426	1,480	793	777	871	1,009	914
Tipo de cambio utilizado (Soles por US$)	250.0	336.9	507.0	575.3	676.0	794.8	989.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.
1/ Incluye FONAPS y COFIDE
2/ Comprende en promedio 90.3º/o de obligaciones en Moneda Extranjera y 9.7º/o de otras cuentas netas y empresas financieras conjuntamente para el período Dic. 1981-Dic. 1982.

CUADRO V.2

FUENTES DE EMISION PRIMARIA 1982
(Miles de millones de soles)

	Ene-Jun	Jul-Set	Oct-Dic	ANUAL
CAMBIOS DE EMISION	– 45	98	82	135
1. Origen externo	– 96	102	31	37
– Vencimiento certificados de exportación a 10 días	153	51	97	301
– Compra y venta de M/E en el Mercado Unico de Cambios	– 84	6	– 135	– 213
– Aportes de capital	29	15	17	61
– Deuda pública externa (neta)	– 177	28	58	– 91
– Recuperación inversión petrolera y minera	– 41	– 48	– 64	– 153
– Financiamiento FENT	16	47	53	116
– Otros (neto)	8	3	5	16
2. Origen interno	51	– 4	51	98
– Banca comercial	30	– 16	5	19
– Banca de fomento	72	– 37	43	78
– Banco de la Nación	– 52	47	– 159	– 164
– Sector público 1/	4	3	168	175
– Intereses cobrados (netos)	2	0	– 5	– 3
– Otros	– 5	– 1	– 1	– 7

1/ Incluye FONAPS y COFIDE

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

CUADRO V.3

CUENTAS MONETARIAS: SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO 1979 - 1982
(Miles de Millones de Soles)

		Dic. 1979	Dic. 1980	Dic. 1981	Mar. 1982	Jun. 1982	Set. 1982	Dic. 1982
I.	Reservas Internacionales Netas	138.6	436	391	323	524	738	896
II.	Otras Operaciones Netas con el Exterior	– 50.4	– 77	– 197	– 287	– 353	– 408	– 424
III.	Crédito Neto al Sector Público [1/]	224.5	386	772	901	766	829	943
IV.	Crédito al Sector Privado	391.9	749	1,586	1,873	2,273	2,599	3,095
V.	Otros Activos Netos	– 63.6	–251	–356	– 399	– 443	– 597	– 692
VI.	Liquidez (= I+II+III+IV+V = A+B)	641.0	1,243	2,196	2,411	2,767	3,161	3,818
	A. Dinero	316.4	541	804	797	834	933	1,089
	B. Cuasi-Dinero:	324.6	702	1,392	1,614	1,933	2,228	2,729
	Moneda Nacional	172.8	315	725	805	969	1,030	1,245
	Moneda Extranjera	151.8	387	667	809	964	1,198	1,484
	Reservas Internacionales Netas	554	1,276	772	561	774	929	904
	Tasa de Cambio utilizada	250.0	335.9	507.0	575.3	676.0	794.8	987.7
	Cuasi-Dinero M/E / Liquidez	23.7%	31.1%	30.4%	33.6%	34.8%	37.9%	38.9%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

1/ Incluye FONAPs y COFIDE

CUADRO V.4

COMPOSICION PORCENTUAL DE LA LIQUIIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO

	(1) Efectivo en poder del público	(2) Depósitos a la vista	(3) Dinero	(4) Depósitos a plazo	(5) Depositos de Ahorro	(6) Depósitos con M/E	(7) Otros	(8) Cuasi Dinero	(3+8) Liquidez
Dic. 1979	25.3	24.0	49.3	6.2	10.4	22.9	11.2	50.7	100
Dic. 1980	21.9	22.0	43.9	4.9	11.0	30.2	10.2	56.1	100
Dic. 1981	19.7	17.0	36.7	5.7	15.8	30.2	11.6	63.3	100
Dic. 1982	16.4	12.1	28.5	5.8	17.8	38.9	9.0	71.5	100

Fuente: Banco Central de Reserva

VI. SECTOR EXTERNO

La desfavorable coyuntura económica interna durante 1982 afectó negativamente al sector externo de la economía peruana, pese al cambio de prioridades dentro de la política económica. Mejorar la situación de la Balanza de Pagos y, por lo tanto, impedir las pérdidas de Reservas Internacionales tal como se venía observando desde 1981, se convirtió en el objetivo número uno de la política económica en 1982, quedando rezagado a un segundo plano el problema inflacionario.

Al finalizar el año los resultados no fueron los esperados por el equipo económico, pues estas prioridades se conjugaron con factores negativos de la coyuntura económica internacional que contrarrestaron los objetivos deseados. Así, el resultado de las transacciones de bienes y servicios fue igual de deficitario que el año anterior (Cuadro VI.1) sin embargo el ligero aumento de las Reservas Internacionales (US$ 132 millones) contrasta con la pérdida de más de US$ 500 millones del año 1981, que es explicado por el mayor flujo neto de deuda pública externa (US$ 660 millones más que en 1981).

I. BALANZA DE PAGOS

El elevado déficit en la Cuenta Corriente de 1982 (US$ 1647 millones), fue financiado en gran parte por ingresos de capitales a largo plazo (US$ 1264 millones), la diferencia, cubierta en exceso por el endeudamiento a corto plazo, posibilitando incluso el aumento de las Reservas Internacionales.

A. Balanza en Cuenta Corriente

Es sorprendente la similitud de la Cuenta Corriente de 1982 y 1981; las discrepancias son menos de 1o/o en sus principales componentes. Sin embargo, la manera en que se han determinado estos resultados no es la misma.

El déficit comercial de US$ 557 millones de 1982 (Cuadro VI-1), fue resultado de la casi invariabilidad del valor exportado e importado, con respecto a 1981. De un lado, el total de exportación disminuyó en US$ 19 millones (-0.6o/o), a consecuencia de una reducción de US$ 210 millones (-14.8o/o) en la exportación de productos mineros pese al aumento de US$ 191 millones por el resto de exportaciones, especialmente de los productos pesqueros, agrícolas y no tradicionales, (Cuadro VI-2). La menor exportación de productos mineros se debe exclusivamente a las bajas cotizaciones de estos productos –especialmente en el primer semestre– puesto que, si bien la cantidad exportada de plata y zinc fueron menores, las de cobre, plomo y hierro

fueron proporcionalmente mayores. De otro lado, la exportación de productos no tradicionales pudo ser mayor, de no haber sido por la imposición de medidas restrictivas por parte de Estados Unidos y –luego– de Chile y Venezuela, que afectaron en mayor medida a la exportación de textiles.

En 1982 las importaciones (Cuadro VI-3) disminuyeron en US$15 millones (-0.4o/o). Sin embargo es relevante notar que de no haber sido por la mayor entrada en el rubro Donaciones y Ajustes, el nivel de importaciones se hubiera reducido en US$ 218 millones. Las medidas para desincentivar las importaciones han tenido un efecto marginal y fundamentalmente centrado en la importación de insumos y bienes de capital –que han disminuido en US$ 102 millones (-4o/o)–. La reducción en US$ 130 millones de la importación de alimentos, se debe a que esta vez la producción interna de azúcar y arroz cubrió casi toda la demanda doméstica de estos productos, lo que permitió un ahorro de divisas por US$ 141 millones.

El déficit de US$ 1,266 millones en la Balanza de Servicios es apenas US$ 1 millón menos que el registrado en 1981. Este resultado se explica por el mayor déficit de los servicios financieros –US$ 35 millones, que sólo implica 3.5o/o de aumento– y una disminución de US$ 34 millones en el déficit de los servicios no financieros, puesto que el egreso por fletes ha venido disminuyendo. De otra parte, el ingreso neto por pago de transferencias se ha mantenido en un nivel similar a 1981. En consecuencia, el déficit global en Cuenta Corriente de US$ 1,647 millones es apenas US$ 12 millones menos que el déficit registrado para 1981.

B. Balanza de Capitales a Largo Plazo y la Deuda Externa

El saldo de los flujos de capital a largo plazo registró en 1982 un valor neto de US$ 1,264 millones. Esta cifra es el resultado de 1981, siendo ello explicado exclusivamente por mayor endeudamiento externo, tanto público como privado, puesto que el flujo neto de inversión directa disminuyó notablemente (Cuadro VI-4). De otro lado, los préstamos públicos son los que han venido determinando los mayores o menores ingresos de capital a largo plazo, constituyéndose así en una variable importante para compensar los desequilibrios de la cuenta corriente.

El total de préstamos netos a largo plazo, durante 1982 fue US$ 1,205 millones: US$ 1,048 millones del sector público y US$ 157 millones del sector privado, ambos montos superiores a las cifras registradas en el año anterior. Sin embargo, el flujo neto de las deudas públicas externas fue el factor más influyente en el cambio registrado en 1982; los desembolsos aumentaron en US$ 299 millones, mientras que las amortizaciones disminuyeron en US$ 360 millones, permitiendo así un ingreso de divisas de US$ 659 millones más

que el año 1981 (Cuadro VI-4). La mayor parte de la amortización en 1982 es para la banca internacional: US$ 404 millones, que representan el 46°/o del total (Cuadro VI-5).

El total de desembolsos de la deuda pública en 1982, alcanzó a US$ 1,919 millones. Dos tercios de estos desembolsos fueron asignados a proyectos de inversión en los sectores Agricultura, Energía y Minas, y Transportes y Comunicaciones. Una cuarta parte fue destinada a la Defensa Nacional; el resto, para satisfacer ciertos requerimientos de corto plazo, tales como la importación de alimentos y la amortización de algunos pasivos con el exterior. De otro lado, (Cuadro VI-6), el 46°/o –US$ 884 millones– de estos desembolsos provinieron de la banca internacional, lo que implica altos costos financieros. En 1981 tal fuente representó el 53°/o. Dada la alta presión de la deuda pública externa, la concertación de créditos con la banca internacional disminuyó significativamente a 29°/o del total de concertaciones en 1982.

Como resultado (Cuadro VI-7), el total de la deuda pública externa a largo plazo llega a US$ 7,258 millones, lo que significa un endeudamiento superior en 17°/o al de 1981, y el 62°/o de la deuda externa total del Perú. La deuda externa a largo plazo del sector privado, ha aumentado significativamente desde 1980, representando el 14°/o de la deuda externa total.

De otra parte la deuda externa a largo plazo del Banco Central de Reserva pasó de US$ 455 millones de US$ 707 millones, que corresponden exclusivamente a obligaciones frente al Fondo Monetario Internacional (Cuadro VI-8). Este aumento se debe al Financiamiento Compensatorio a que se acogió el Banco Central, como consecuencia de los problemas de Balanza de Pagos ocasionados por la baja de las cotizaciones –de los principales productos de exportación–, girado en junio por un monto de US$ 217 millones. Otro agravante fue el acogerse al crédito de Servicio Ampliado acordado en US$ 740 millones que serán girados semestralmente por montos de aproximadamente US$ 60 millones.

En resumen, el total de la deuda externa a largo plazo alcanzó en 1982 a US$ 9,629 millones, que representa 83°/o de la deuda externa total, y un aumento de 18°/o con respecto a 1981.

C. Balanza de Pagos y Reservas Internacionales

El saldo favorable de la Balanza de Pagos en 1982 de US$ 132 millones frente al déficit de US$ 504 millones de 1981 se debe fundamentalmente –como se indicó antes– a la evolución de los capitales a largo plazo. Sin embargo no deja de tener importancia el movimiento de capital a corto plazo, principalmente del sector privado (Cuadro VI-1).

La disminución en 1982 del crédito interno en moneda nacional al sec-

tor privado, determinó que las empresas demandaran crédito en moneda extranjera aún cuando su costo fuera superior. Parte importante de esta demanda se reflejó en un mayor endeudamiento con el exterior que generalmente ha sido para capital de trabajo con período de repago menor a un año.

Los préstamos netos del sector privado durante 1982, llegaron a US$ 405 millones, y se realizaron fundamentalmente en el segundo semestre. Así en el período julio-diciembre se desembolsaron US$ 1,555 millones de los US$ 2,592 millones que se realizaron en el año. Si bien estos ingresos de divisas permitieron cierta liquidez momentánea al mercado cambiario, también significaron un fuerte compromiso a corto plazo con el exterior, que unido a las amortizaciones de la deuda pública a largo plazo, implicaban obligaciones por pagar en 1983 por más de US$ 2,000 millones. La lenta recuperación de la Balanza de Pagos, obligó a que el Banco Central, en Marzo de 1983, mediante resolución cambiaria, determinara la postergación por 90 días de la cancelación de la deuda a corto plazo debida a los prefinanciamientos de exportaciones y créditos de importación y la postergación por un año de la deuda para capital de trabajo. Sin embargo el Banco Central está asumiendo estos pasivos con los residentes, con lo cual está desmejorando su posición de cambio que a Mayo de 1983 se encuentra en US$ -439 millones.

II. POLITICA CAMBIARIA Y COMERCIAL

El año 1982 es muy importante en la redefinición de la política cambiaria y comercial como consecuencia de la evolución de la Balanza de Pagos.

A. Política Cambiaria

La política de minidevaluaciones sostenida por el gobierno planteaba devaluar por el diferencial entre la inflación peruana y la internacional, con el fin de moderar expectativas inflacionarias. Esta política fue modificada desde principios de 1982. A partir de abril la tasa de devaluación supera el 5o/o mensual, llegando a diciembre con una tasa de 7.3o/o. Como consecuencia la devaluación acumulada en el año llegó a 90.7, superior en 10.3o/o a la inflación interna (Cuadro VI-90).

Las razones por las cuales, se modificaba la política cambiaria se resumen en lo siguiente: primero, la continua caída de los precios de los principales productos de exportación tradicional; y, segundo, el aumento vertiginoso en el valor de las importaciones como resultado principalmente de la política arancelaria y para-arancelaria reciente. Finalmente, las restricciones cuantitativas a las exportaciones peruanas y la revaluación del dólar a nivel internacional colaboraron a reducir el ingreso de divisas. Todo ello configuró una

situación crítica para la disponibilidad adecuada y oportuna de divisas, que llevaron a una modificación en la política cambiaria.

B. Política Comercial

El proceso de liberalización de las importaciones, iniciado en diciembre de 1979 y confirmado por el actual gobierno, llevó a un rápido aumento de las importaciones, que ocasionaron serios desequilibrios en la Balanza Comercial. Dicho proceso se detuvo en 1982 y por el contrario se impuso una sobretasa de 15o/o sobre el arancel, con lo cual el promedio arancelario subía de 32o/o a 37o/o en promedio. Esto significaba un retroceso dentro de la política arancelaria impulsada durante los tres años anteriores.

A pesar de la aceleración de la devaluación y la sobretasa, las importaciones no disminuyeron notoriamente en 1982. Por ello, el gobierno ha considerado necesario complementar la política del tipo de cambio con la del arancel para disminuir las importaciones. Por esta razón en 1983 se ha determinado sustituir la sobretasa del 15o/o por un aumento "flat" de 10o/o sobre el valor CIF de importación, es decir un incremento de 10 puntos en el arancel.

Paralelamente, se ha dado otro tipo de incentivos a las exportaciones, tal como el aumento de 10o/o a 15o/o del valor exportador para entregar en certificados de moneda extranjera de libre disponibilidad. Además, se ha introducido una nueva modalidad operativa en la línea de crédito FENT, mediante la cual se aumentan los recursos financieros a tasas de interés preferencial, con el fin de incentivar a las exportaciones no-tradicionales.

CUADRO VI-1

BALANZA DE PAGOS
(millones de US dólares)

	1975	1980	1981	1982
I. MERCADERIAS Y SERVICIOS				
1. Exportaciones FOB	1,330	3,916	3,249	3,230
2. Importaciones FOB	-2,427	-3,090	-3,802	-3,787
A. Balanza Comercial (1+2)	-1,097	826	-553	-557
3. Servicios Financieros	-284	-909	-1,019	-1,054
– Crédito	33	202	204	109
– Débito	-317	-1,111	-1,223	-1,163
4. Servicios No Financieros	-231	-165	-248	-212
B. Balanza de Servicios (3+4)	-515	-1,074	-1,267	-1,266
C. Pagos de Transferencia	77	147	161	176
D. Balanza de Cuenta Corriente (A+B+C)	-1,535	-101	-1,659	-1,647
II. CAPITALES				
5. Capitales Públicos	793	371	388	1,048
– Préstamos Públicos	793	377	389	1,048
Desembolsos	1,077	1,208	1,620	1,919
Amortización	-284	-831	-1,231	-871
– Otros préstamos	-.-	- 6	- 1	-.-
6. Capitales Privados	342	91	260	216
– Inversión Directa Neta	316	27	125	59
– Préstamos Privados	26	64	135	157
E. Capitales a Largo Plazo (5+6)	1,135	462	648	1,264
F. Balanza Neta Básica (D+E)	-400	361	-1,011	-383
G. Capitales a Corto Plazo 1/	-177	361	507	515
III. SALDO DE BALANZA DE PAGOS	-577	722	-504	132
Nivel de RIN a fin de período	116	1,276	772	904

1/ Incluye asignación DEG y Errores y Omisiones

Fuente: Banco Central de Reserva

CUADRO VI-2

EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(millones de US dólares)

		1975	1980	1981	1982
I.	PRODUCTOS TRADICIONALES	1,234	3,071	2,548	2,471
	1. Harina de Pescado				
	Valor	168	195	141	202
	Volumen (miles TM)	781	416	315	616
	Precio (US$/TM)	215.8	469.4	448.0	328.8
	2. Algodón				
	Valor	53	72	64	85
	Volumen (miles qq.)	737	701	685	1,287
	Precio (US$/qq.)	71.9	102.1	92.8	66.1
	3. Azúcar				
	Valor	269	13	–.–	20
	Volumen (miles TM)	422	53	–.–	59
	Precio (US$/qq.)	29.3	11.4	–.–	15.2
	4. Café				
	Valor	49	141	106	113
	Volumen (miles TM)	42	44	45	44
	Precio (US$/qq.)	53.8	146.9	107.4	119.6
	5. Cobre 1/				
	Valor	183	752	529	459
	Volumen (miles TM)	156	350	324	331

6. Hierro				
Valor	52	95	93	108
Volumen (Mill. TLN)	5.0	5.7	5.3	5.7
Precio (US$/TLN)	10.4	16.5	17.7	19.1
7. Plata Refinada				
Valor	92	315	312	206
Volumen (mill.Oz.Tr.)	20.7	16.0	28.1	26.0
Precio (US$/Oz.Tr.)	4.5	19.6	11.1	7.9
8. Plomo 1/				
Valor	99	383	219	190
Volumen (Miles TM)	142	152	146	171
Precio (¢ US$/lb.)	31.6	114.7	68.2	50.4
9. Zinc				
Valor	163	210	267	247
Volumen (miles TM)	358	468	477	467
Precio (¢ US$/lb.)	20.6	20.3	25.4	24.0
10. Petróleo y Derivados				
Valor	41	792	689	715
Volumen (mill. Bs.)	4.0	22.5	19.9	22.6
Precio (US$/B.)	10.1	35.2	34.7	31.6
11. Otros 2/	65	103	128	126
II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES	96	845	701	759
III. VALOR TOTAL (I + II)	1,330	3,916	3,249	3,230

1/ Incluye contenido de plata

2/ Incluye oro, metales menores y aceite de pescado, principalmente.

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

CUADRO VI.3

IMPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(millones de US dólares)

	1975	1980	1981	1982
I. PRINCIPALES ALIMENTOS	313	411	489	359
– Trigo	137	141	167	155
– Maíz y/o sorgo	57	65	50	56
– Arroz	33	93	59	17
– Azúcar	–.–	32	99	–.–
– Aceite de soya	40	23	30	28
– Lácteos	39	44	55	60
– Carnes	7	13	29	43
II. OTROS BIENES DE CONSUMO	151	243	388	402
III. OTROS INSUMOS	925	905	1,102	1,024
– Petróleo y derivados	263	25	22	32
IV. BIENES DE CAPITAL	796	1,087	1,454	1,430
V. DONACIONES Y AJUSTE	242	444	369	572
TOTAL	2,427	3,090	3,802	3,787
ESTRUCTURA PORCENTUAL				
I. PRINCIPALES ALIMENTOS	12.9	13.3	12.9	9.5
II. OTROS BIENES DE CONSUMO	6.2	7.8	10.2	10.6
III. OTROS INSUMOS	38.1	29.3	29.0	27.0
IV. BIENES DE CAPITAL	32.8	35.2	38.2	37.8
V. DONACIONES Y AJUSTE	10.0	14.4	9.7	15.1
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Banco Central de Reserva.

CUADRO VI.4

FLUJO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA 1/
(Millones de US dólares)

	DESEMBOLSOS	SERVICIO			FLUJO NETO	Ajuste por Variación T.C.	ADEUDADO
		Amortización	Intereses	Total			
	(1)	(2)	(3)	(4) = (2) + (3)	(5) = (1) - (2)	(6)	(7)
1970	190	121	46	167	69	1	945
1975	1,077	284	190	474	793	106	3,066
1980	1,208	831	492	1,323	377	-68	6,043
1981	1,620	1,231	525	1,756 2/	389	-368	6,210
1982	1,919	871	530	1,401	1,048	n.d.	7,258

1/ Comprende la Deuda Pública Externa de largo plazo del gobierno central y empresas públicas.

2/ Incluye pre-pago a la Banca Internacional por US$ 377 millones.

Fuente: Banco Central de Reserva.

CUADRO VI. 5

DEUDA PUBLICA EXTERNA
FLUJO NETO POR FUENTE FINANCIERA
(millones de US Dólares)

	AGENCIAS OF. y GOB.			BANCA INTERNAC.			ORGAN. INTERNAC.			PAISES SOCIALISTAS			PROVEEDORES			TOTAL		
	Desembolsos	Amortización	Flujo Neto	Desembolsos	Amortización	Flujo Neto	Desembolsos	Amortización	Flujo Neto	Desembolsos	Amortización	Flujo Neto	Desembolsos	Amortización	Flujo Neto	Desembolsos	Amortización	Flujo Neto
1975	359	106	253	417	41	376	35	18	17	143	18	125	123	101	22	1,077	284	793
1980	257	201	56	331	313	18	177	30	147	136	67	69	307	220	87	1,208	831	377
1981	149	199	-50	853 1/	606	247	186	84	102	118	106	12	314	236	78	1,620	1,231	389
1982	130	156	-26	884 2/	404	480	241	47	194	76	70	6	588	194	394	1,919	871	1,048

1/ Incluye US$ 120 millones de Wells Fargo, US$ 100 millones del Manufacturer Hannover y US$ 150 millones del Morgan Guaranty (D.L. 253).

2/ Incluye US$ 150 millones del Morgan Guaranty y US$ 350 millones de Wells Fargo.

Fuente: Banco Central de Reserva.

CUADRO VI. 6

DEUDA PUBLICA EXTERNA: DESEMBOLSOS POR FUENTES FINANCIERAS
(millones de US dólares)

	Agencias Oficiales y Gobiernos	Organismos Internacionales	Países Socialistas	Proveedores	Banca Internac.	TOTAL
1970	39	26	-.-	110	15	190
1975	359	35	143	123	417	1,077
1980	257	177	136	307	331	1,208
1981	149	186	118	314	853 1/	1,620
1982	130	241	76	588	884 2/	1,919

1/ Incluye US$ 120 millones del Wells Fargo, US$ 100 millones del Manufacturer Hannover y US$ 150 millones del Morgan Guaranty (D.L. 253).

2/ Incluye US$ 150 millones del Morgan Guaranty y US$ 350 millones del Wells Fargo.

Fuente: Banco Central de Reserva.

CUADRO VI.7

DEUDA PUBLICA EXTERNA: ADEUDADO POR FUENTES FINANCIERAS
(millones de US dólares)

	Agencias Oficiales y Gobiernos	Organismos Internacionales	Países Socialistas	Proveedores	Banca Internac.	TOTAL
1970	223	171	-.-	394	157	945
1975	821	259	263	403	1,320	3,066
1980	1,847	610	985	1,065	1,536	6,043
1981	1,617	784	930	1,110	1,769	6,210
1982	1,591	978	936	1,504	2,249	7,258

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

CUADRO VI.8

DEUDA EXTERNA TOTAL
(millones de US dólares)

	1970	1975	1980	1981	1982
I. LARGO PLAZO	2,222	4,352	8,125	8,172	9,629
1. Sector Público 1/	945	3,066	6,043	6,210	7,258
2. Banco Central de Reserva	41	-.-	710	455	707
3. Sector Privado	1,236	1,286	1,372	1,507	1,664
II. CORTO PLAZO PUBLICO Y PRIVADO	1,491	1,905	1,469	1,534	2,015
1. Créd. Comerc. y Finac.	1,460	1,553	902	938	1,592
2. Sistema Bancario	31	352	567	596	423
a. Bco. Central de Reserva	1	21	25	24	39
b. Bco. de la Nación	6	267	450	457	175
c. Banca Comercial	13	63	61	93	92
d. Banca de Fomento	11	1	31	22	117
III. DEUDA EXTERNA TOTAL	3,713	6,257	9,594	9,706	11,644

1/ Hasta el año 1981 incluye ajuste por tipo de cambio.

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

CUADRO VI.9

EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO
(Soles por US dólar)

	TIPO DE CAMBIO		DEVALUACION (o/o)	
	Promedio	Fin del Período	Promedio	Fin del Período
		(o/o)		(o/o)
1975	40.37	45.00	4.3	16.3
1980	288.85	341.73	28.5	36.6
1981	422.32	506.97	46.2	48.4
1982	697.57	989.67	65.2	95.2

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú